

Сектор исламских финансов в экономике Саудовской Аравии в 2021-2023 гг.

Далила Сабитова, студент, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» (Москва), drsabitova_1@edu.hse.ru

В статье анализируется динамика исламских финансовых институтов и их значимость для современной экономики Саудовской Аравии. Рассматриваются ключевые показатели исламских традиционных банков, функции исламских окон, а также функционирование рынка сукук-облигаций и исламского страхования. Особое внимание уделяется вызовам, с которыми сейчас сталкивается сектор исламских финансов, и перспективам его дальнейшего развития. Исламские финансовые учреждения играют важную роль в мобилизации средств, финансировании инфраструктурных проектов и управлении рисками, способствуя инновациям и привлечению зарубежных инвестиций. Несмотря на то, что их вклад еще не сопоставим с традиционной финансовой системой, исламские финансы представляют собой стратегически важный инструмент для диверсификации экономики КСА и снижения зависимости от нефтяной отрасли. Быстрый рост этого сектора предвещает увеличение его значимости в финансовой системе страны и дальнейшее стимулирование экономического развития.

Ключевые слова: исламские финансы, исламский банкинг, Саудовская Аравия (КСА), сукук-облигации, такафуль, исламские окна

Для цитирования: Сабитова Д.Р. Сектор исламских финансов в экономике Саудовской Аравии в 2021-2023 гг. // Метаморфозис. 2025. Т. 9. № 2. С. 138-151.

Дата поступления: 10.11.2024.

За последние 20 лет исламские финансы стали одной из наиболее динамично развивающихся отраслей мировой экономики. В 2022 г. сектор исламских финансовых услуг вырос на 6,2% по сравнению с прошлым годом и достиг 3,35 трлн долл. США, а общий мировой чистый доход, о котором сообщили исламские финансовые институты в 2021 г. вырос до 32 млрд долл. США¹. В течение прошлого десятилетия исламские финансовые инструменты и продукты стали более доступными и популярными не только в традиционных исламских центрах, таких как Ближний Восток, но и в дру-

¹ Islamic Financial Services Industry Stability Report // Islamic Financial Services Board. Kuala Lumpur, 2023. P. 9.

гих регионах мира, включая Юго-Восточную Азию, Европу и Африку (см. рис. 1)².

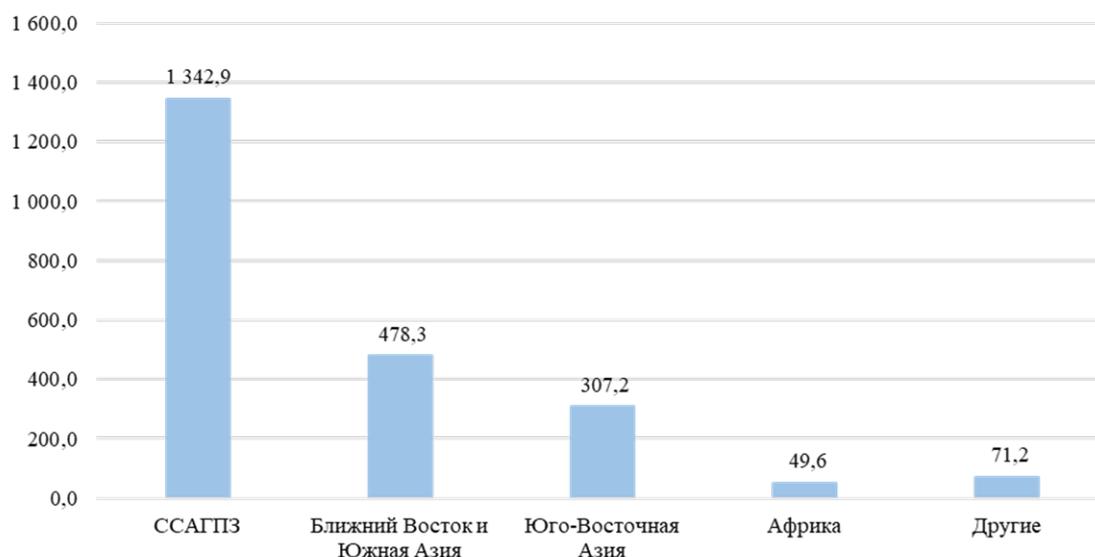


Рис. 1 Активы исламского банкинга в различных регионах мира в 2022г., млрд долл. США (Источник: составлено автором по данным отчета IFSB 2023 г.)

Основная доля мирового сектора исламского финансирования приходится на страны Персидского залива – около 54%. Рынок исламских финансов Саудовской Аравии (далее КСА) является крупнейшим в мире по размеру активов. Согласно данным Центрального банка КСА (SAMA), в 2022 г. общие активы сектора составили 3,25 трлн долл. США, увеличившись на 6,2% по сравнению с прошлым годом³. Помимо этого, КСА имеет наибольшую долю исламских банковских активов среди стран, которые придерживаются двойной банковской системы, где исламские финансовые учреждения работают наряду с конвенциональными банками. Всего в стране функционирует 11 лицензированных национальных банков, среди которых 4 полностью исламские, а остальные предоставляют как традиционные банковские услуги, так и продукты, соответствующие шариату. Согласно отчету IFSB за 2023 г., активы исламского банкинга в КСА составляют около 32,9% мировых активов исламского банкинга и оцениваются в 700 млрд долл. США⁴.

Итак, цель данного исследования заключается в выявлении особенностей функционирования и вклада основных участников рынка исламских финансов в экономику Саудовской Аравии. Для достижения данной цели в работе решаются следующие задачи: 1) изучение особенностей рынка ис-

² Источник: составлено автором по данным отчета IFSB 2023 г. (Islamic Financial Services Industry Stability Report // Islamic Financial Services Board. Kuala Lumpur, 2023. P. 9.).

³ Saudi Arabia Islamic Finance Report 2021 // IFSB. Riyadh, 2021. P. 123.

⁴ 59th Annual Report // Saudi Central Bank. Riyadh, 2023. P. 145.

ламского банкинга КСА; 2) сравнение показателей исламских и конвенциональных банков КСА; 3) анализ рынка сукук-облигаций и исламского страхования; 4) описание современных проблем и перспектив рынка исламских финансов в КСА.

Изучение механизмов сектора исламских финансов в КСА, его особенностей и влияние на стабильное развитие банковского сектора и финансового рынка страны поможет оценить перспективы и недостатки такой модели финансирования, а также в дальнейшем выработать рекомендации на основе опыта КСА для стран, где данный рынок только начинает постепенно развиваться (например, в России).

Рынок исламского банкинга в КСА

Сегодня в Саудовской Аравии функционирует 11 национальных банков, из которых 7 конвенциональных и 4 исламских. Национальные банки играют важную роль не только в финансовом секторе страны, но в целом в ее экономике, поскольку вносят огромный вклад для достижения стратегических целей Vision 2030. Крупнейшими конвенциональными банками в стране являются Saudi National Bank (SNB), Riyad Bank, Saudi Awwal Bank (SAB) и Banque Saudi Fransi (BSF), чистая прибыль которых составила 10,2 млрд долл. США и достигла 55% от общей доли прибыли банковского сектора в 2023 г. Проанализировав отчеты конвенциональных банков КСА, можно выделить три наиболее востребованных направления финансирования: 1) ипотечный рынок (достижение 70% доли домовладений); 2) микро-, малые и средние предприятия (в рамках Vision 2030); 3) FinTech (превращение КСА в региональный финансовый хаб). В 2023 г. банковские активы традиционных банковских учреждений достигли 646 млрд долл. США, что почти в два раза больше активов исламских банков (См. рис. 2⁵). В связи с этим возникает вопрос: «Зачем Саудовская Аравия вкладывается в развитие сектора исламских финансов, если с точки зрения финансовых показателей он уступает рынку традиционного финансирования?».

Главными поставщиками исламских финансовых продуктов в КСА являются Al Rajhi Bank, Alinma Bank, Bank Al Bilad и Bank AlJazira. Совокупные активы этих банков в 2023 г. достигли 351 млрд долл. США. Исламские банки в КСА предлагают широкий ассортимент различных финансовых продуктов: оформление банковских карт, открытие текущих и инвестиционных счетов, исламское финансирование, исламский лизинг, прием депозитов, инвестиции и многое другое. Проанализировав официальные отчеты исламских банков КСА, можно выделить несколько наиболее приоритетных сфер финансирования, которые соответствуют целям Vision 2030, среди которых 1) ипотечный рынок, 2) поддержка малого и среднего бизнеса, 3)

⁵ Источник: составлено автором по данным официальных отчетов банков КСА за 2023 г.

FinTech и цифровизация финансовых продуктов, 4) ESG-проекты и зеленое финансирование.

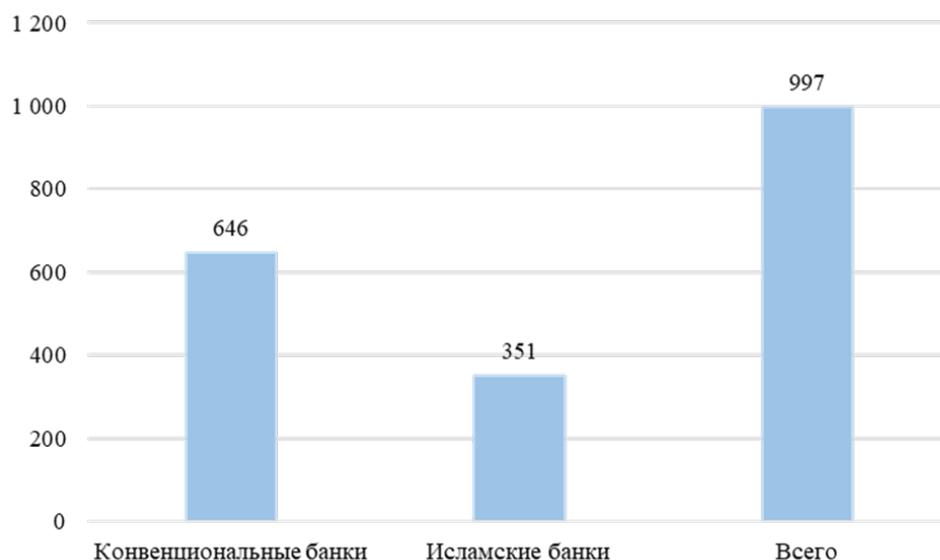


Рис. 2 Распределение активов банковского сектора КСА в 2023 г., млрд долл. США

Так, Al Rajhi Bank, будучи крупнейшим исламским банком в стране, претендует на самый широкий спектр REDF (Фонд развития недвижимости) и не-REDF ипотечных продуктов на рынке, обладая доминирующей долей 41,3%, что соответствует целям Vision 2030 по достижению 70% доли домовладения в Саудовской Аравии⁶. Увеличивая свою долю на рынке частного финансирования, банк продолжает удерживать крупнейший портфель потребительских кредитов в КСА. Банк Al Bilad также активно вкладывается в ипотечный рынок, ежегодно увеличивая свою долю за счет тесного сотрудничества с Министерством муниципальных, сельских дел и жилищного строительства и REDF⁷. Alinma Bank особое внимание уделяет развитию МСП, указывая в своем отчете на увеличение корпоративного финансирования и финансирования малого и среднего бизнеса до 28,8 млрд и 1,3 млрд долл. США соответственно⁸. Al Jazira Bank снизил свою сконцентрированность на крупных корпорациях и начал активно вкладываться в малый и средний бизнес, заявив об ожидаемом росте активов банка на 12% к 2028 г. главным образом за счет финансирования МСП⁹.

⁶ Saudi Arabia Islamic Finance Report 2021. P. 23.

⁷ Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023) // Al Rajhi Bank. Riyadh, 2023. С. 16.

⁸ Islamic Financial Services Industry Stability Report. P. 12.

⁹ Earnings Presentation FY 2023 // Bank AlJazira. Riyadh, 2023. P. 6.

Исламские банки КСА также большое значение уделяют достижению целей Vision 2030 не только в экономической сфере, но и цифровой и социальной. Al Rajhi Bank активно работает над цифровизацией своих услуг и разработкой различных финансовых технологий, за что в 2023 г. ему были присуждены различные награды как лучшему цифровому банку в стране¹⁰. Al Bilad был первым банком в Королевстве, который предоставил возможность клиентам открывать счета онлайн. Также согласно отчету банка, благодаря запуску различных мобильных приложений банка число клиентов увеличилось на 22%, депозиты выросли в 42 раза и количество сделок увеличилось в 37 раз¹¹. Al Rajhi Bank отдельно подчеркивает свою приверженность идеям корпоративной социальной ответственности и ESG-принципам. Среди инициатив, предпринятых банком в 2023 г., совместная программа с Министерством человеческих ресурсов и социального развития, запуск 7 благотворительных фондов для поощрения инвестиций (особенно в некоммерческие организации), инвестирование 4,7 млн долл. США в установку солнечных батарей на своих объектах и многое другое¹². Alinma Bank также активно продвигает ESG-принципы в своей деятельности, а в 2022 г. вклады банка в сферу зеленого финансирования составили около 4,3 млрд долл. США¹³.

Помимо представленных исламских банков, в КСА финансовые услуги по нормам шариата предоставляют и обычные банки через исламские окна, но в более ограниченном ассортименте. Однако примечательно, что активы исламских окон не уступают активам исламских банков и достигают 346,3 млрд долл. США, то есть 50% всех исламских активов в стране. Больше всего исламские окна финансируют такие отрасли, как строительство, экспорт, транспорт и др., согласно отчету IFSB. В 2023 г. 7 конвенциональных банков КСА предоставили финансирование по трем исламским договорам (таваррук, мурабаха и иджара) на сумму 316,6 млрд долл. США, что на 30% больше показателей исламских банков в том же году (См. табл. 1).

Таблица 1. Сделки исламского финансирования в конвенциональных банках КСА в 2023г., млрд долл. США¹⁴

Банк	Таваррук	Мурабаха	Иджара	Итого
Saudi National Bank	77,4	43,8	11,7	136,4

¹⁰ Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023). С. 146.

¹¹ Investor Presentation 3Q 2023 // Alinma Bank. Riyadh, 2023. P. 11.

¹² Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023). С. 152.

¹³ Investor Presentation 3Q 2023. P. 23.

¹⁴ Источник: составлено автором на основе данных из официальных отчетов конвенциональных банков КСА за 2023 г.

Банк	Таваррук	Мурабаха	Иджара	Итого
Riyad Bank	36,2	8,2	5,7	50,1
Saudi Awwal Bank	36,1	4,5	4,1	44,8
Banque Saudi Fransi	28,5	3,0	2,7	34,2
Arab National Bank	26,1	5,4	–	31,5
Saudi Investment Bank	8,6	3,0	2,7	14,4
Gulf International Bank	–	–	–	5,2
Итого:				316,6

Таким образом, в банковской системе КСА исламские банки выступают в качестве полноценных финансовых учреждений, предлагающих все-сторонний спектр финансовых услуг в соответствии с принципами шариата. Являясь неотъемлемой частью финансовой системы страны, они удовлетворяют как потребности отдельных лиц, так и предприятий, содействуя достижению национальных стратегических целей развития. Так исламские банки вносят значительный вклад в прогресс и процветание Саудовской Аравии и ее общества. В то время как обычные банки в первую очередь ориентированы на финансовые показатели (хоть и также вносят вклад в различные социальные и экологические проекты) исламские банки уделяют особое внимание этическим принципам и социальному развитию, создавая благотворительные фонды, принимая активное участие в социальном аспекте саудовского общества и вкладывая значительные суммы своих активов в ESG-проекты. Наряду с этическим аспектом, нельзя отрицать и экономическую значимость исламских банков, которые управляют примерно третью активов банковского сектора страны, а также привлекают инвесторов и предпринимателей, которые по религиозным убеждениям не могут сотрудничать с традиционными банками. Тем самым исламские банки играют важную роль в привлечении инвестиций и поддержке экономического роста в Саудовской Аравии.

Также стоит отметить важность исламских окон в банковской системе КСА, которые способствуют финансовой инклюзивности и тем самым предоставляют альтернативные возможности клиентам, желающих пользоваться банковскими услугами по нормам ислама. Кроме того, они дополняют роль полноценных исламских банков, расширяя доступность исламского финансирования для большего числа клиентов (в случае с исламскими окнами речь скорее идет о корпоративных клиентах).

Рынок сукук-облигаций и исламского страхования в КСА

Немаловажным сектором на рынке исламского финансирования является рынок исламских ценных бумаг, на котором все большее распространение получают исламские облигации или сукук. В 2017 г. правительство КСА запустило «Программу эмиссии сукук» для диверсификации источников финансирования государственного бюджета.¹⁵ С тех пор рынок сукук КСА вырос на 65%. В 2023 г. капитализация рынка оценивалась в 146,5 млрд долл. США. В том же году КСА осуществило первый международный выпуск сукук в рамках «Программы эмиссии сукук» и привлекло суммарно 60 млрд риалов КСА (16 млрд долл. США), что составляет 30% от общего объема привлеченного финансирования¹⁶.

Согласно отчету Tadawul, 90% выпущенных сукук-облигаций были суверенными (141 млрд долл. США), остальные 10% – корпоративные (5 млрд долл. США), что делает Саудовскую Аравию мировым лидером по выпуску суверенных сукук. Одним из основных эмитентов суверенных облигаций является Государственный инвестиционный фонд (PIF), которому принадлежат несколько дочерних компаний, вкладывающихся посредством выпуска долгосрочных сукук в финансирование социальных услуг (образование, жилищный сектор, медицина, трудоустройство и др.). В 2022 г. Саудовская компания по рефинансированию недвижимости (SRC), принадлежащая PIF, выпустила облигации на сумму 3,7 млрд долл. США и была признана лучшим эмитентом на рынке сукук КСА¹⁷.

Также активно растет спрос на так называемые зеленые сукук, которые призваны финансировать экологические проекты и способствовать достижению целей Vision 2030 по улучшению окружающей среды. В 2023 г. Саудовская Аравия была одним из крупнейших эмитентов ESG-сукук, совокупный объем выпусков которых составил 21,8 млрд долл. США¹⁸. Стоит отметить, что доля корпоративных эмитентов на рынке зеленых сукук составляет 65% общей стоимости выпущенных облигаций, а доля банков в 2023 г. увеличилась до 27%. В 2023 г. Al Rajhi Bank впервые вышел на международный рынок долгового капитала, выпустив пятилетние устойчивые сукук-облигации на сумму 1 млрд долл. США¹⁹. Банк планирует использовать поступления от выпусков для повышения своей ликвидности и поддержки роста финансирования ESG, соответствующих целям Vision 2030. В

¹⁵ Ат-такрир аль-ихсаий (Статистический отчет) // Saudi Exchange. Riyadh, 2023. С. 31.

¹⁶ Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023) // SNB (Saudi National Bank). Riyadh, 2023.

¹⁷ Такрир хаттат аль-иктирад ас-санауий лиль-ам аль-малий 2024 (Годовой отчет о плане заимствований на 2024 год) // National Debt Management Center. Riyadh, 2023. С. 8.

¹⁸ Green and sustainability sukuk update 2023 // London Stock Exchange. London, 2023. P. 6.

¹⁹ Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023) // Al Rajhi Bank. Riyadh, 2023. С. 152.

том же году Saudi Electricity Company успешно выпустила зеленые и устойчивые сукук на сумму 2 млрд долл. США, за что получила премию за сделку года по ESG-сукук²⁰.

Неотъемлемой частью сектора исламских финансов также является рынок исламского страхования или такафуль, отличительной чертой которого является принцип взаимопомощи и разделения рисков. В 2023 г. правительство КСА учредило Страхование управление (IA) для стимулирования роста и развития такафуль-сектора. В его обязанности входит разработка Национальной стратегии страхового сектора, пересмотр законов и постановлений, а также подготовка статистики по сектору. Согласно отчету IA, в 3 квартале 2023 г. чистая прибыль сектора составила 231,7 млн долл. США по сравнению с 98,8 млн долл. США за аналогичный период в 2022 г.²¹ Поскольку медицинское страхование обязательно для всех резидентов КСА, рынок медицинского страхования является крупнейшим в стране (См. рис. 3²²). Валовые письменные премии медицинского страхования возросли до 2,3 млрд долл. США, а процент удержания достиг 98,8%. Вторым по популярности направлением страхования является автострахование, валовые письменные премии которого составили 1 млрд долл. США, а процент удержания – 98,4%.

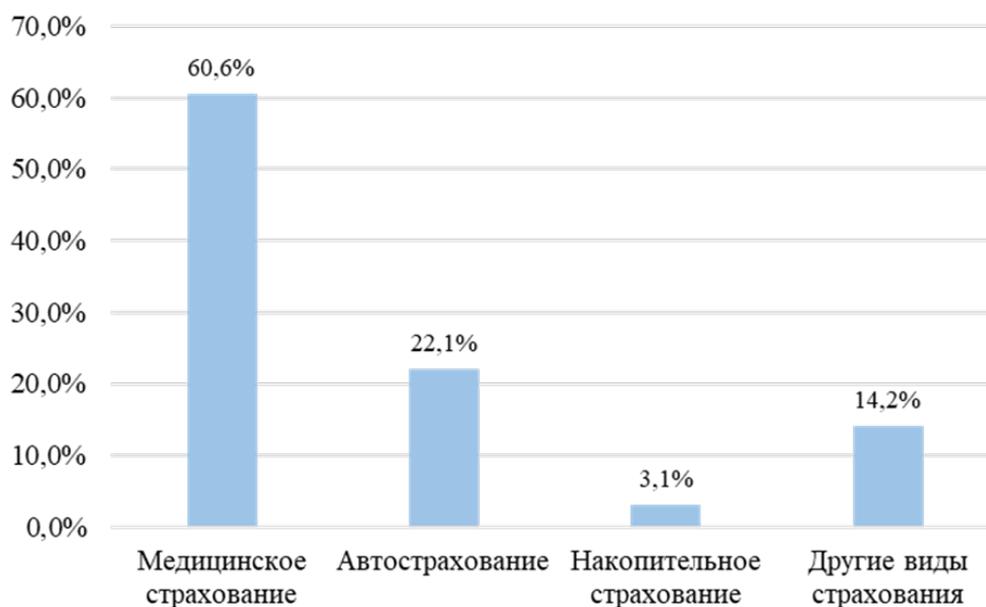


Рис. 3 Наиболее востребованные направления страхования на рынке КСА в 2023г.

²⁰ Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023) // Saudi Electricity Company. Riyadh, 2023. С.33.

²¹ Ат-такрир ар-рубба санауий ликытаа ат-тамин (Ежеквартальный отчет страхового сектора) // Insurance Authority. Riyadh, 2023. С. 4.

²² Источник: составлено автором по данным из официального отчета Страхование управления КСА за 2023г. (Там же)

Всего на рынке страхования КСА представлено 25 страховых компаний, общий оборот которых в 2023 г. составил 15,1 млн долл. США²³. Отдельно стоит выделить две страховые компании – Вира Arabia и Tawunia, фактически контролирующие весь сектор за счет своей доли на рынке – 27,8% и 26,7% соответственно. Вира Arabia является международной медицинской компанией, которая осуществляет свою деятельность в КСА через бизнес-партнера. Прибыль компании в 2023 г. составила 238 млн долл. США²⁴. Tawunia – первая национальная страховая компания, получившая лицензию в КСА на все виды страхования в соответствии с принципом кооперативного страхования. Прибыль компании в 2023 г. составила 127,8 млн долл. США²⁵. Третье место в секторе занимает компания Al Rajhi Takaful, совокупные активы которой составляют почти 1,8 млн долл. США. Основными клиентами страховых компаний являются большие корпорации, чей вклад в сектор достигает 60%. Второе место занимают розничные клиенты, затем средние и малые предприятия (см. рис. 4²⁶).

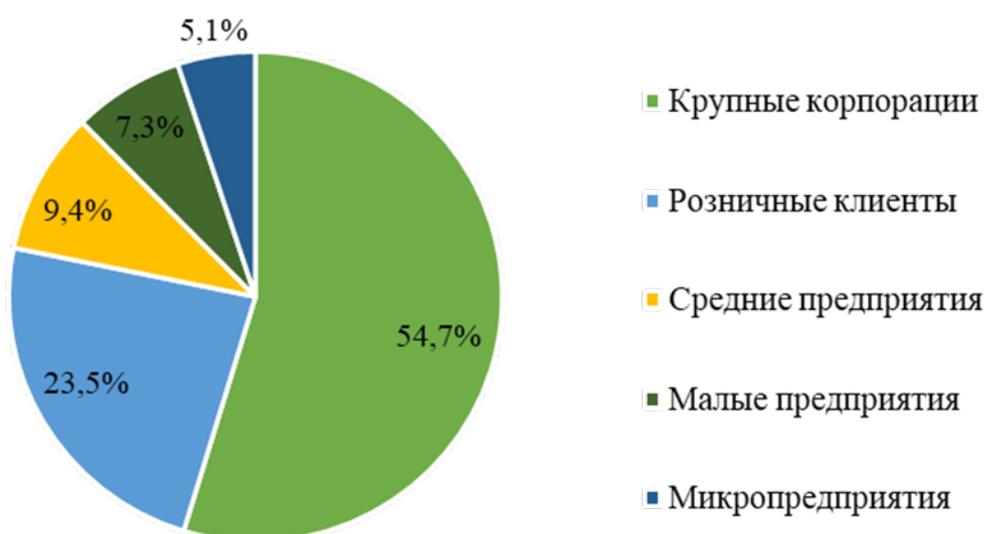


Рис. 4 Клиентский сегмент рынка страхования КСА в 2023 г.

²³ Insurance companies in Saudi Arabia: ranking // Atlas Magazine [Электронный ресурс]. URL: <https://www.atlas-mag.net/en/article/insurance-companies-in-saudi-arabia-ranking-2018> (дата обращения: 21.04.2024).

²⁴ Вира Arabia 2023 profit up 17% to SAR 940.2M // Argaam [Электронный ресурс]. URL: <https://www.argaam.com/en/financial-reports/company-report/878/2023/71> (дата обращения: 21.04.2024).

²⁵ 2022 Highlights // Tawunia. Riyadh, 2022.

²⁶ Источник: составлено автором по данным из официального отчета Страхового управления КСА за 2023 г.

Вызовы и перспективы развития рынка исламских финансов КСА

Обладая крупным развитым рынком исламских финансов, Саудовская Аравия тем не менее сталкивается с рядом проблем и вызовов, препятствующих дальнейшему расширению сектора. Наиболее острой проблемой, как и во многих других странах, является отсутствие специальной нормативной базы, определяющей четкие правила и положения, разработанные специально для исламских финансовых услуг. В настоящее время исламские банки в Саудовской Аравии регулируются теми же законами и нормативными актами, что и обычные банки. Такое положение приводит к снижению доверия со стороны клиентов, отсутствию гарантий и защиты прав потребителей и повышенным рискам для самих исламских банков из-за отсутствия четких правил, регулирующих их деятельность.

Эта проблема тесно связана с еще одним недостатком исламской финансовой системы в Саудовской Аравии – отсутствием специализированного надзорного органа, который осуществлял бы контроль за всеми исламскими финансовыми организациями и выпускал единые стандарты для исламских финансовых продуктов, что способствовало бы их унификации и централизованному управлению. Помимо отсутствия нормативно-правовой базы, рынок исламских финансов в Саудовской Аравии страдает от ограниченной инфраструктуры. На рынке представлено всего 4 исламских банков и несколько финансовых компаний, что явно недостаточно для конкуренции с традиционными финансовыми учреждениями и удовлетворения растущего спроса.

Однако несмотря на все вышеупомянутые недостатки рынок исламских финансов в Саудовской Аравии продолжает развиваться и расширяться. Будучи одним из крупнейших мировых рынков исламского финансирования, КСА является уникальным примером того, как исламские финансовые учреждения могут функционировать наравне с конвенциональными банками, следуя одним и тем же банковским законам. Это свидетельствует о том, что наличие специализированного законодательства для исламских финансовых учреждений не является обязательным условием для успешного развития сектора.

Безусловно, финансовый и экономический вклад сектора исламских финансов пока не сопоставим по объемам с традиционной финансовой структурой, однако идея развития рынка исламского финансирования заключается вовсе не в полном замещении традиционных финансовых услуг или переходе к полностью исламской финансовой системе, которая, например, функционирует в Иране. Вывод о развитии исламских финансов в Саудовской Аравии показывает, что это не просто дополнительный сектор экономики, а важный стратегический инструмент для достижения множе-

ства ключевых целей страны, одной из которых является диверсификация экономики. Саудовская Аравия стремится снизить зависимость от нефти, используя в том числе исламские финансы как альтернативный источник капитала, который поддерживает внутренние инвестиции и привлекает средства из-за рубежа. Этот сектор позволяет не только мобилизовать национальные средства, но и эффективно направлять их в различные отрасли, включая инфраструктуру, технологии, социальные и экологические проекты.

Исламские финансы служат также инструментом для укрепления политического влияния Саудовской Аравии на международной арене, особенно в исламском мире. Развитие исламских финансовых институтов и продуктов, таких как сукук, позволяет стране демонстрировать свое лидерство в экономической сфере и поддерживать тесные связи с мусульманскими государствами. Путем расширения этого рынка КСА укрепляет свою репутацию как ключевого игрока и лидера исламской экономики, привлекая мусульманские инвестиции со всего мира и развивая финансовые связи, что усиливает ее дипломатические и экономические позиции.

Таким образом, развитие исламских финансов в Саудовской Аравии имеет многоплановое значение, укрепляя ее как экономически независимое государство, которое привержено принципам социальной ответственности и лидерству в исламском мире. Сочетая политические, социальные и экономические цели, Саудовская Аравия успешно превращает исламские финансы в основу своей долгосрочной стратегии устойчивого развития и укрепления позиций на мировой арене.

Литература

- 2022 Highlights // Tawunia. Riyadh, 2022.
- 59th Annual Report // Saudi Central Bank. Riyadh, 2023.
- Annual Report 2022 // Public Investment Fund. Riyadh, 2022.
- Bupa Arabia 2023 profit up 17% to SAR 940.2M // Argaam [Электронный ресурс]. URL: <https://www.argaam.com/en/financial-reports/company-report/878/2023/71> (Дата обращения: 21.04.2024).
- Earnings Presentation FY 2023 // Bank AlJazira. Riyadh, 2023.
- Green and sustainability sukuk update 2023 // London Stock Exchange. London, 2023.
- Insurance companies in Saudi Arabia: ranking // Atlas Magazine [Электронный ресурс]. URL: <https://www.atlas-mag.net/en/article/insurance-companies-in-saudi-arabia-ranking-2018> (Дата обращения: 21.04.2024).
- Investor Presentation 3Q 2023 // Alinma Bank. Riyadh, 2023.
- Islamic Financial Services Industry Stability Report // Islamic Financial Services Board. Kuala Lumpur, 2023.
- Saudi Arabia Islamic Finance Report 2021 // IFSB. Riyadh, 2021.

State of the Global Islamic Economy Report // DinarStandard. Dubai, 2023.
Ат-такрир аль-ихсаий (Статистический отчет) // Saudi Exchange. Riyadh, 2023.

Ат-такрир ар-рубба санауий ликытаа ат-таамин (Ежеквартальный отчет страхового сектора) // Insurance Authority. Riyadh, 2023.

Ат-такрир ас-санауий 2022 (Годовой отчет 2022) // Al Bilad Bank. Riyadh, 2022.

Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023) // Al Rajhi Bank. Riyadh, 2023.

Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023) // SAB (Saudi Awwal Bank). Riyadh, 2023.

Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023) // Saudi Electricity Company. Riyadh, 2023.

Ат-такрир ас-санауий 2023 (Годовой отчет 2023) // SNB (Saudi National Bank). Riyadh, 2023.

Такрир хаттат аль-иктирад ас-санауий лиль-ам аль-малий 2024 (Годовой отчет о плане заимствований на 2024 год) // National Debt Management Center. Riyadh, 2023.

Хейят ат-таамин (Страховое управление). URL: <https://www.ia.gov.sa/about/about.html> (Дата обращения: 13.04.2024.)

References

Tawunia. *2022 Highlights*. Riyadh: Tawunia, 2022.

Saudi Central Bank. *59th Annual Report*. Riyadh: Saudi Central Bank, 2023.

Public Investment Fund. *Annual Report 2022*. Riyadh: Public Investment Fund, 2022.

Argaam. *Bupa Arabia 2023 Profit Up 17% to SAR 940.2M* [Electronic resource]. URL: <https://www.argaam.com/en/financial-reports/company-report/878/2023/71> (date of access: 21.04.2024).

Bank AlJazira. *Earnings Presentation FY 2023*. Riyadh: Bank AlJazira, 2023.

London Stock Exchange. *Green and Sustainability Sukuk Update 2023*. London: London Stock Exchange, 2023.

Atlas Magazine. *Insurance Companies in Saudi Arabia: Ranking* [Electronic resource]. URL: <https://www.atlas-mag.net/en/article/insurance-companies-in-saudi-arabia-ranking-2018> (date of access: 21.04.2024).

Alinma Bank. *Investor Presentation 3Q 2023*. Riyadh: Alinma Bank, 2023.

Islamic Financial Services Board (IFSB). *Islamic Financial Services Industry Stability Report*. Kuala Lumpur: Islamic Financial Services Board, 2023.

Islamic Financial Services Board (IFSB). *Saudi Arabia Islamic Finance Report 2021*. Riyadh: Islamic Financial Services Board, 2021.

DinarStandard. *State of the Global Islamic Economy Report*. Dubai: DinarStandard, 2023.

Saudi Exchange. *Statistical Report (At-Taqrir Al-Ihsa'i)*. Riyadh: Saudi Exchange, 2023.

Insurance Authority. *Quarterly Report of the Insurance Sector (At-Taqrir Ar-Rubaa Sanawi Liqita'a At-Tamin)*. Riyadh: Insurance Authority, 2023.

Al Bilad Bank. *Annual Report 2022 (At-Taqrir As-Sanawi 2022)*. Riyadh: Al Bilad Bank, 2022.

Al Rajhi Bank. *Annual Report 2023 (At-Taqrir As-Sanawi 2023)*. Riyadh: Al Rajhi Bank, 2023.

Saudi Awwal Bank (SAB). *Annual Report 2023 (At-Taqrir As-Sanawi 2023)*. Riyadh: Saudi Awwal Bank, 2023.

Saudi Electricity Company. *Annual Report 2023 (At-Taqrir As-Sanawi 2023)*. Riyadh: Saudi Electricity Company, 2023.

Saudi National Bank (SNB). *Annual Report 2023 (At-Taqrir As-Sanawi 2023)*. Riyadh: Saudi National Bank, 2023.

National Debt Management Center. *Annual Report on the Borrowing Plan for the Fiscal Year 2024 (Taqrir Khattat Al-Iqtirad As-Sanawi Lil-Am Al-Mali 2024)*. Riyadh: National Debt Management Center, 2023.

Insurance Authority. *About Us* [Electronic resource]. URL: <https://www.ia.gov.sa/about/about.html> (date of access: 13.04.2024).

Islamic Finance Sector in the Saudi Arabian Economy in 2021-2023

Dalila Sabitova, student, National Research University “Higher School of Economics” (Moscow), drsabitova_1@edu.hse.ru

The article analyzes the dynamics and importance of Islamic financial institutions in the context of the modern Saudi Arabian economy. It considers the key indicators of Islamic and conventional banks, the functions of Islamic windows, as well as the functioning of the sukuk bond market and Islamic insurance. Particular attention is paid to the current challenges faced by the Islamic finance sector and the prospects for its further development. Islamic financial institutions play an important role in mobilizing funds, financing infrastructure projects and risk management, promoting innovation and attracting foreign investment. Although their contribution is not yet comparable to the conventional financial system, Islamic finance is a strategically important tool for diversifying the KSA economy and reducing dependence on the oil industry. The rapid growth of this sector foreshadows its increasing importance in the country’s financial system and further stimulation of economic development.

Keywords: Islamic finance, Islamic banking, Saudi Arabia (KSA), sukuk bonds, takaful, Islamic windows

For citation: Sabitova D.R. (2025) Islamic Finance Sector in the Saudi Arabian Economy in 2021-2023 // *Metamorphosis*. Vol. 9. N. 2. P. 138-151.

Date of receipt: 10.11.2024.